

# Studsvik

Delårsrapport  
januari–juni 2011

---



- Försäljningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 290,0 (328,1), vilket i lokala valutor innebär en minskning med 4,6 procent.
- Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade till MSEK 2,4 (–14,4).
- Förbättrat marknadsläge och ordergång i Storbritannien.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringar uppgick till MSEK 9,2 (30,9).

	April–juni 2011	April–juni 2010	Januari– juni 2011	Januari– juni 2010	Helår 2010
Försäljning, MSEK	290,0	328,1	587,2	673,9	1 344,1
Rörelseresultat, MSEK	2,4	–14,4	11,1	8,8	33,4
Resultat efter skatt, MSEK	–1,1	–16,8	–0,2	–4,1	4,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	23,1	39,7	62,7	68,4	107,5
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	9,2	30,9	34,1	54,1	81,9
Resultat per aktie efter skatt, SEK	–0,14	–2,05	–0,03	–0,50	0,49
Nettoskuld, MSEK	162,1	268,5	162,1	268,5	208,5
Eget kapital per aktie, SEK	62,06	65,56	62,06	65,56	63,37
Soliditet, %	37,7	36,1	37,7	36,1	36,5



## Koncernens försäljning

Försäljningen under andra kvartalet uppgick till MSEK 290,0 (328,1). Försäljningen ökade i lokala valutor i USA och Storbritannien och var i huvudsak oförändrad i Global Services. I Sverige och Tyskland minskade försäljningen. Minskningen i Sverige var en effekt av produktmixen och i Tyskland huvudsakligen en effekt av lägre beläggning på segmentets serviceresurser. I lokala valutor innebär detta att försäljningen minskade med 4,6 procent. Försäljningen under första halvåret uppgick till MSEK 587,2 (673,9).

## Koncernens resultat

Produktionsanläggningarna i Sverige hade hög beläggning och en bra produktmix. I jämförelse med 2010 var valutaeffekterna lägre. Den positiva utvecklingen i Storbritannien fortsatte under andra kvartalet med ett, i jämförelse med första kvartalet och föregående år, förbättrat resultat. Även USA utvecklades positivt i jämförelse med föregående år med förbättringar inom samtliga verksamhetsgrenar. Global Services redovisade ett något lägre resultat än föregående år, främst som en effekt av lägre nyförsäljning av programvaror. Tyskland redovisade lägre resultat än föregående år till del som en effekt av att åtta reaktorer varit ur drift, men också som en effekt av färre stora projekt och därmed lägre volym inom avvecklingsverksamheten.

Rörelseresultatet för andra kvartalet förbättrades med MSEK 16,8 till MSEK 2,4 (–14,4) och uppgick under januari–juni till MSEK 11,1 (8,8). Valutakurseffekter påverkade koncernens rörelseresultat andra kvartalet med MSEK –1,0 (–7,0) och för januari–juni med MSEK –0,2 (–0,7).

Rörelsemarginalen justerad för valutakurseffekter uppgick för andra kvartalet till 1,2 (–2,3) procent och för januari–juni till 1,9 (1,4) procent. Finansnettot för andra kvartalet förbättrades till MSEK –2,1 (–3,2) och uppgick för januari–juni till MSEK –7,3 (–8,9). Efter skatter på MSEK –1,4 (0,8) för andra kvartalet och MSEK –4,0 (–4,0) för januari–juni blev nettoresultatet MSEK –1,1 (–16,8) för andra kvartalet och MSEK –0,2 (–4,1) för januari–juni.

## Sverige

Försäljningen uppgick under andra kvartalet till MSEK 40,5 (50,4) och under januari–juni till MSEK 79,3 (90,0). Minskningen under andra kvartalet är hänförlig till produktmixen. Rörelseresultatet ökade under andra kvartalet till MSEK 3,4 (–1,6) och uppgick under januari–juni till MSEK 8,2 (9,0). I resultatet ingår värdeförändringar av valutakontrakt med MSEK –1,2 (–4,7) under andra kvartalet och med MSEK –0,2 (0,9) under januari–juni. Rörelsemarginalen, exklusive dessa effekter, förbättrades för januari–juni till 10,6 (9,0) procent. Den ökade rörelsemarginalen 2011 förklaras av effektiv produktion och bra produktmix.

Kapacitetsutnyttjandet var högt såväl i förbränningsanläggningen som i behandlingsanläggningen för metalliskt material. I juni skrevs kontrakt om behandling av ytterligare tre ånggeneratorer för Ringhals kärnkraftverk till ett ordervärde om MSEK 50. Orderstocken är god för både förbränning och bearbetning av metalliskt material.

Nybyggnationen av en pyrolysanläggning följer plan, vilket innebär planerad produktionsstart under fjärde kvartalet 2011.

Den kanadensiska tillsynsmyndigheten har lämnat tillstånd till transporten av 16 ånggeneratorer från kunden Bruce Power till Sverige. Bruce Power har emellertid begärt att få senarelägga transporten för att kunna genomföra ett omfattande informationsprogram. Datum för transporten har inte beslutats. Trots förseningen förutses ett högt kapacitetsutnyttjande under andra halvåret.

## Storbritannien

Försäljningen under andra kvartalet ökade till MSEK 25,4 (17,0) och uppgick under januari–juni till MSEK 48,9 (43,2). Rörelseresultatet för andra kvartalet förbättrades och uppgick till MSEK –0,3 (–7,8) och för januari–juni till MSEK –3,5 (–11,5).

Den positiva utvecklingen fortsatte med ökad orderingång såväl för behandlingsanläggningen för metalliskt material, MRF, som för konsultverksamheten. Den förbättrade orderstocken innebär ökade produktionsvolymerna och förbättrad utnyttjandegrad. Orderstocken möjliggör fortsatt god beläggning och offertaktiviteten är hög. Intressebolaget UK Nuclear Waste Management utvecklas bra och bidrar till den positiva resultatutvecklingen.

## Tyskland

Försäljningen under andra kvartalet uppgick till MSEK 97,5 (131,7) och under januari–juni till MSEK 182,9 (233,6). Rörelseresultatet uppgick under andra kvartalet till MSEK 6,0 (12,3) och under januari–juni till MSEK 8,2 (17,8). Den lägre försäljningen och det lägre rörelseresultatet förklaras av färre stora projekt inom avveckling samt lägre aktivitet inom service och underhåll som en effekt av att åtta av de tyska reaktorerna är avställda genom regeringens beslut. Den parlamentariska processen i Tyskland fortgår med sikte på en lagstiftning om utfasning av kärnkraften. Det råder emellertid stor osäkerhet om hur och på vilket sätt det skall ske. Det är dock rimligt att anta att marknaden för service- och underhållsarbeten kommer att sjunka permanent. Åtgärder för att möta detta kommer att vidtas under andra halvåret. Service och underhåll kommer att utföras på kraftverk i drift enligt tidigare lagd plan under tredje kvartalet och del av fjärde kvartalet. Rörelsemarginalen för januari–juni uppgick till 4,5 (7,6) procent.

## USA

Försäljningen ökade under andra kvartalet till MSEK 51,9 (48,3) och uppgick under januari–juni till MSEK 112,3 (135,8). Rörelseresultatet för andra kvartalet förbättrades till MSEK –1,9 (–15,1) och uppgick under januari–juni till MSEK 1,1 (–9,8). Rörelsemarginalen för januari–juni uppgick till 1 procent.

Beläggning och resultat i segmentets båda produktionsanläggningar förbättrades jämfört med föregående år. Även konsult-rörelsen redovisade ett förbättrat resultat. Budgetnedskärningar inom US Department of Energy har aviserats, vilket kommer att påverka vinstandelen från TTT negativt under andra halvåret.

Framförhållningen i marknaden är fortsatt kort.

## Global Services

Försäljningen under andra kvartalet uppgick till MSEK 67,5 (68,1) och under januari–juni till MSEK 149,2 (146,0). Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till MSEK 3,2 (4,2) och under januari–juni till MSEK 14,4 (16,2). I resultatet ingår värdeförändringar av valutakontrakt med MSEK –0,5 (–1,4) under andra kvartalet och MSEK 0,0 (–1,3) under januari–juni. Rörelsemarginalen, exklusive dessa effekter, uppgick för januari–juni till 9,7 (12,0) procent.

Materialundersökningar och konsulttjänster hade en fortsatt positiv utveckling och orderstocken är god. Programvaruverksamheten hade en något lägre nyförsäljning under andra kvartalet jämfört med föregående år. Till del är detta en effekt av naturkatastrofen i Japan.

### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under andra kvartalet till MSEK 13,9 (8,8) och under första halvåret till MSEK 28,6 (14,3).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under andra kvartalet till MSEK 4,9 (5,4) och under januari–juni till MSEK 16,6 (33,1). Rörelsekapitalet minskade under andra kvartalet med MSEK 18,2 (34,3) och minskade under januari–juni med MSEK 46,1 (35,3).

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringar uppgick under andra kvartalet till MSEK 9,2 (30,9) och under januari–juni till MSEK 34,1 (54,1).

### Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 58,5 (69,1).

Eget kapital uppgick till MSEK 510,3 (538,8) och soliditeten var 37,7 (36,1) procent.

De räntebärande skulderna har amorterats ned kraftigt och uppgick till MSEK 220,6 (332,6). Koncernens samlade upplåning är i sin helhet i utländsk valuta och har upptagits vid investeringar och rörelseförvärv i USA, Tyskland och Storbritannien.

### Personal

Medelantalet anställda var 1 150 (1 204).

### Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget består av koncernsamordnande uppgifter och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i dotterbolag. Moderbolagets försäljning under andra kvartalet uppgick till MSEK 2,8 (2,7) och under första halvåret till MSEK 5,4 (5,3). Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till MSEK -6,4 (-6,3) och för första halvåret till MSEK -14,2 (-12,9). Resultatet efter finansnetto uppgick under andra kvartalet till MSEK 12,6 (-2,8) och under första halvåret till MSEK 6,2 (-9,1).

Likvida medel uppgick till MSEK 27,3 (44,9) och räntebärande skulder till MSEK 87,8 (174,0).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Studsvik agerar på en internationell, konkurrensutsatt marknad och är därmed exponerat för såväl affärsmässiga som finansiella risker och osäkerhetsfaktorer.

Till de affärsmässiga osäkerhetsfaktorerna hör att Studsvik och Studsviks kunder hanterar radioaktivt material och avfall, som förutsätter tillstånd från myndigheter. Tillstånd krävs för produktionsanläggningar, men också för enskilda aktiviteter som transport och förflyttning av material. Det gör att Studsviks och Studsviks kunders verksamheter är exponerade för förseningar i dessa tillståndsprocesser eller att tillstånd dras in, vilket kan medföra förskjutningar i leverans- och produktionsplaner.

Även lagring och slutdeponering av kärntekniskt avfall omgärdas i alla länder av strikta regelverk, som bland annat fastställer kriterier som avfallet måste uppfylla fysiskt och kemiskt när det går till slutdeponering. Förändringar i dessa regelverk skulle kunna innebära att det affärsmässiga konkurrensläget för vissa av Studsviks tjänster förändras.

Frågor som rör kärnteknik kan bli föremål för olika former av opinionsyttringar och debatt. Det kan i ett sådant sammanhang inte uteslutas att en opinion växer fram i frågor som direkt eller indirekt förändrar Studsviks affärsmässiga handlingsutrymme.

De finansiella riskerna och osäkerhetsfaktorerna omfattar huvudsakligen fluktuationer i valutakurser och räntor samt bolagets förmåga att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter. Till de finansiella riskerna hör också motpartsrisiker, dvs att koncernen kan exponeras för förluster på grund av motparts bristande betalningsförmåga.

En samlad analys av koncernens risker och hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2010, som finns tillgänglig på bolagets hemsida.

Utöver dessa risker bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

### Framtidsutsikter

Behovet av elektricitet ökar globalt och produktionen av el från kärnkraftverk kommer att öka. Ny kärnkraftskapacitet planeras och byggs i många länder, parallellt med att modernisering och effekthöjning av kärnkraftverk pågår i flera av de länder där Studsvik är verksam. Påverkan på marknaden av naturkatastrofen i Japan kan på kort sikt leda till en ökad efterfrågan på kvalificerade konsulttjänster inom speciella nischer. Samtidigt kommer vissa order att senareläggas eller återkallas. Främst gäller den bedömningen Tyskland och Japan. Avveckling och rivning av kärntekniska anläggningar pågår och förväntas pågå i huvudsak i oförändrad omfattning.

### Redovisningsprinciper

Studsvik AB tillämpar International Financial Reporting Standards så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2010. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 samt årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 juli 2011

Anders Ullberg  
Ordförande

Anna Karinen  
Vice ordförande

Jan Barchan  
Ledamot

Lars Engström  
Ledamot

Alf Lindfors  
Ledamot

Per Ludvigsson  
Ledamot

Agneta Nestenborg  
Ledamot

Maria Lindberg  
Ledamot  
Arbetstagarrepresentant

Roger Lundström  
Ledamot  
Arbetstagarrepresentant

Magnus Groth  
Verkställande direktör

### Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Studsvik AB (publ) för perioden den 1 januari till den 30 juni 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning. Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter, som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 juli 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

### Tidplan för ekonomisk information

Delårsrapport januari–september 2011 27 oktober 2011  
Bokslutskommuniké januari–december 2011 Februari 2012

### För ytterligare information kontakta

Magnus Groth, Verkställande direktör och koncernchef,  
tfn 0155-22 10 86 eller  
Jerry Ericsson, Ekonomidirektör, tfn 0155-22 10 32.

Bokslutskommunikén presenteras vid en telefonkonferens som hålls på engelska den 20 juli kl 14:30. Intresserade som vill delta i denna hänvisas till [www.studsvik.se](http://www.studsvik.se) för ytterligare information.

## Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i MSEK

	April-juni 2011	April-juni 2010	Januari-juni 2011	Januari-juni 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter	290,0	328,1	587,2	673,9	1 344,1
Kostnader för sålda tjänster	-227,8	-264,3	-460,1	-521,9	-1 027,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>62,2</b>	<b>63,8</b>	<b>127,1</b>	<b>152,0</b>	<b>316,9</b>
Övriga rörelseintäkter	0,1	-4,0	7,6	2,2	3,3
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-12,4	-14,8	-24,0	-28,1	-52,8
Administrationskostnader	-44,6	-47,2	-88,6	-93,7	-186,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6,4	-11,8	-13,1	-24,6	-40,3
Andel i innehav utan bestämmande inflytande	2,4	0,4	4,7	1,8	7,3
Övriga rörelsekostnader	1,1	-0,8	-2,6	-0,8	-14,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>11,1</b>	<b>8,8</b>	<b>33,4</b>
Finansiella intäkter	3,6	1,9	11,8	4,0	3,8
Finansiella kostnader	-5,7	-5,1	-19,1	-12,9	-22,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0,3</b>	<b>-17,6</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,3</b>
Inkomstskatt	-1,4	0,8	-4,0	-4,0	-10,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,1</b>	<b>-16,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser av utländska dotterbolag	7,6	16,9	-12,7	11,9	-28,3
Kassaflödessäkringar	0,2	-4,4	3,2	-13,9	5,3
Inkomstskatt på poster redovisade som övrigt totalresultat	0,0	1,2	-0,8	3,7	-1,4
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>7,8</b>	<b>13,7</b>	<b>-10,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-24,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-10,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-20,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	-1,1	-16,8	-0,2	-4,1	4,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	6,7	-3,1	-10,5	-2,4	-20,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat per aktie räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden, SEK</b>					
Före utspädning	-0,14	-2,05	-0,03	-0,50	0,49
Efter utspädning	-0,14	-2,05	-0,03	-0,50	0,49

## Koncernens rapport över finansiell position

Belopp i MSEK

	Juni 2011	Juni 2010	December 2010
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	304,9	347,5	313,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34,8	44,3	37,3
Materiella anläggningstillgångar	471,3	527,2	490,1
Finansiella anläggningstillgångar	171,2	179,4	173,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>982,2</b>	<b>1 098,4</b>	<b>1 014,6</b>
Varulager	13,5	19,1	19,5
Kundfordringar	213,7	219,7	239,7
Övriga kortfristiga fordringar	85,1	87,1	84,8
Likvida medel	58,5	69,1	68,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>370,8</b>	<b>395,0</b>	<b>412,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 353,0</b>	<b>1 493,4</b>	<b>1 427,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	510,0	538,5	520,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	0,3
Upplåning	128,2	232,3	146,0
Avsättningar	255,6	228,4	259,4
Övriga långfristiga skulder	30,8	17,0	13,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>414,6</b>	<b>477,7</b>	<b>419,0</b>
Leverantörsskulder	63,1	78,1	85,8
Upplåning	92,4	100,3	129,9
Övriga kortfristiga skulder	272,6	298,5	271,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>428,1</b>	<b>476,9</b>	<b>487,2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 353,0</b>	<b>1 493,4</b>	<b>1 427,0</b>
Ställda säkerheter	174,6	157,9	120,3
Ansvarsförbindelser	135,0	87,0	139,3

## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2010</b>	<b>8,2</b>	<b>225,3</b>	<b>22,8</b>	<b>284,6</b>	<b>540,9</b>	<b>0,3</b>	<b>541,2</b>
Summa totalresultat för perioden	-	-	-24,4	4,0	-20,4	-	-20,4
<b>Utgående balans per den 31 december 2010</b>	<b>8,2</b>	<b>225,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>288,6</b>	<b>520,5</b>	<b>0,3</b>	<b>520,8</b>
<b>Ingående balans per den 1 januari 2011</b>	<b>8,2</b>	<b>225,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>288,6</b>	<b>520,5</b>	<b>0,3</b>	<b>520,8</b>
Summa totalresultat för perioden	-	-	-10,3	-0,2	-10,5	-	-10,5
<b>Utgående balans per den 30 juni 2011</b>	<b>8,2</b>	<b>225,3</b>	<b>-11,9</b>	<b>288,4</b>	<b>510,0</b>	<b>0,3</b>	<b>510,3</b>

## Rapport över kassaflöde

Belopp i MSEK

	April–juni 2011	April–juni 2010	Januari–juni 2011	Januari–juni 2010	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	2,4	-14,4	11,1	8,8	33,4
Avskrivningar	15,3	18,4	31,1	35,4	68,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-2,0	9,1	-3,4	7,3	4,8
	<b>15,7</b>	<b>13,1</b>	<b>38,8</b>	<b>51,5</b>	<b>106,8</b>
Finansiella poster, netto	-3,0	-3,7	-6,5	-7,8	-15,7
Betald inkomstskatt	-7,8	-4,0	-15,7	-10,6	-12,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>					
	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>16,6</b>	<b>33,1</b>	<b>78,8</b>
Förändringar av rörelsekapital	18,2	34,3	46,1	35,3	28,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23,1</b>	<b>39,7</b>	<b>62,7</b>	<b>68,4</b>	<b>107,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar	-13,9	-8,8	-28,6	-14,3	-25,6
Övriga förändringar från investeringsverksamhet	0,7	-4,1	1,1	-8,3	-15,9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>-27,5</b>	<b>-22,6</b>	<b>-41,5</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar och övriga förändringar från investeringsverksamheten</b>					
	<b>9,9</b>	<b>26,8</b>	<b>35,2</b>	<b>45,8</b>	<b>66,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring lån	-29,9	-35,5	-46,6	-47,7	-68,7
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-29,9</b>	<b>-35,5</b>	<b>-46,6</b>	<b>-47,7</b>	<b>-68,7</b>
Förändring av likvida medel	-20,0	-8,7	-11,4	-1,9	-2,7
Likvida medel vid periodens början	77,2	79,6	68,4	74,7	74,7
Kursdifferens likvida medel	1,3	-1,8	1,5	-3,7	-3,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>58,5</b>	<b>69,1</b>	<b>58,5</b>	<b>69,1</b>	<b>68,4</b>



**Koncernens finansiella nyckeltal**

Belopp i MSEK

	Januari–juni 2011	Januari–juni 2010	Helår 2010
<b>Rörelseresultat</b>			
Rörelseresultat före avskrivningar	42,3	44,2	102,1
<b>Marginaler</b>			
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	7,2	6,6	7,6
Rörelsemarginal, %	1,9	1,3	2,5
Vinstmarginal, %	0,7	neg	1,1
<b>Räntabilitet</b>			
Räntabilitet på operativt kapital, %	3,2	2,2	4,3
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	6,0	2,9	4,4
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	neg	0,8
<b>Kapitalstruktur</b>			
Operativt kapital	672,3	807,3	729,3
Sysselsatt kapital	730,9	876,4	797,7
Eget kapital	510,3	538,8	520,8
Räntebärande nettoskuld	162,1	268,5	208,5
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,3	0,5	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	1,2	1,0	1,6
Soliditet, %	37,7	36,1	36,5
<b>Kassaflöde</b>			
Självfinansieringsgrad, ggr	2,0	1,3	2,1
Investeringar	28,6	14,3	25,6
<b>Anställda</b>			
Medelantal anställda	1 150	1 204	1 169
Försäljningsintäkter per anställd	1,0	1,1	1,1

**Data per aktie**

	April–juni 2011	April–juni 2010	Januari–juni 2011	Januari–juni 2010	Helår 2010
Antal aktier vid periodens slut	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611
Genomsnittligt antal aktier	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,14	-2,05	-0,03	-0,50	0,49
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,14	-2,05	-0,03	-0,50	0,49
Eget kapital per aktie, SEK	62,06	65,56	62,06	65,56	63,37

**Geografisk fördelning av försäljningsintäkterna**

Belopp i MSEK

	April–juni 2011	April–juni 2010	Januari–juni 2011	Januari–juni 2010	Helår 2010
Sverige	56,4	69,0	95,6	140,3	240,8
Europa, exklusive Sverige	158,8	185,2	316,8	341,1	724,4
Nordamerika	68,1	65,4	160,8	176,4	353,7
Asien	6,7	8,5	14,0	16,1	25,2
Övriga marknader	-	-	-	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>290,0</b>	<b>328,1</b>	<b>587,2</b>	<b>673,9</b>	<b>1 344,1</b>

**Kvartalsöversikt**

Belopp i MSEK

	2009			2010				2011		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Försäljningsintäkter	277,0	315,8	275,0	348,5	345,8	328,1	295,3	374,9	297,2	290,0
Rörelsekostnader	-298,2	-354,9	-282,8	-310,4	-322,6	-313,7	-304,4	-341,2	-288,5	-287,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21,2</b>	<b>-39,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>38,1</b>	<b>23,2</b>	<b>-14,4</b>	<b>-9,1</b>	<b>33,7</b>	<b>8,7</b>	<b>2,4</b>
Finansnetto	-5,4	-6,9	-5,5	-1,9	-5,7	-3,2	-6,6	-3,6	-5,2	-2,1
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-26,6</b>	<b>-46,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>36,2</b>	<b>17,5</b>	<b>-17,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>30,1</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>

## Uppgifter per segment

Belopp i MSEK

<b>April-juni 2011</b>	<b>Sverige</b>	<b>Stor- britannien</b>	<b>Tyskland</b>	<b>USA</b>	<b>Global Services</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimine- ringar</b>	<b>Koncernen</b>
Externa försäljningsintäkter	39,9	25,4	97,5	51,9	67,3	8,0	-	290,0
Intäkter från segment	0,6	-	0,0	-	0,2	2,9	-3,7	0,0
Rörelseresultat	3,4	-0,3	6,0	-1,9	3,2	-8,0	-	2,4
Tillgångar	150,8	187,1	242,7	542,7	167,0	245,5	-182,8	1 353,0
Skulder	144,4	83,4	183,8	348,4	101,9	163,6	-182,8	842,7
Investeringar	7,8	0,9	0,1	0,0	4,7	0,4	-	13,9
Avskrivningar	2,9	1,2	0,7	7,9	1,5	1,1	-	15,3
Medelantal anställda	91	72	662	108	163	76	-	1 172

<b>April-juni 2010</b>	<b>Sverige</b>	<b>Stor- britannien</b>	<b>Tyskland</b>	<b>USA</b>	<b>Global Services</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimine- ringar</b>	<b>Koncernen</b>
Externa försäljningsintäkter	50,3	17,0	131,4	48,3	68,0	13,1	-	328,1
Intäkter från segment	0,1	-	0,3	-	0,1	2,0	-2,5	0,0
Rörelseresultat	-1,6	-7,8	12,3	-15,1	4,2	-6,2	-	-14,4
Tillgångar	130,4	198,2	283,2	639,7	157,3	385,7	-301,1	1 493,4
Skulder	122,5	176,2	197,8	404,1	105,2	249,9	-301,1	954,6
Investeringar	3,3	0,4	0,2	1,1	3,7	0,1	-	8,8
Avskrivningar	2,8	1,5	1,8	9,5	1,5	1,3	-	18,4
Medelantal anställda	93	67	704	104	153	93	-	1 214

<b>Januari-juni 2011</b>	<b>Sverige</b>	<b>Stor- britannien</b>	<b>Tyskland</b>	<b>USA</b>	<b>Global Services</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimine- ringar</b>	<b>Koncernen</b>
Externa försäljningsintäkter	76,4	48,9	182,6	112,3	148,9	18,1	-	587,2
Intäkter från segment	2,9	-	0,3	-	0,3	5,8	-9,3	0,0
Rörelseresultat	8,2	-3,5	8,2	1,1	14,4	-17,3	-	11,1
Tillgångar	150,8	187,1	242,7	542,7	167,0	245,5	-182,8	1 353,0
Skulder	144,4	83,4	183,8	348,4	101,9	163,6	-182,8	842,7
Investeringar	14,1	1,0	0,3	0,2	12,0	1,0	-	28,6
Avskrivningar	5,8	2,6	1,5	16,1	2,8	2,3	-	31,1
Medelantal anställda	91	68	645	108	162	76	-	1 150

<b>Januari-juni 2010</b>	<b>Sverige</b>	<b>Stor- britannien</b>	<b>Tyskland</b>	<b>USA</b>	<b>Global Services</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimine- ringar</b>	<b>Koncernen</b>
Externa försäljningsintäkter	89,0	43,2	232,9	135,8	145,8	27,2	-	673,9
Intäkter från segment	1,0	-	0,7	-	0,2	4,0	-5,9	0,0
Rörelseresultat	9,0	-11,5	17,8	-9,8	16,2	-12,9	-	8,8
Tillgångar	130,4	198,2	283,2	639,7	157,3	385,7	-301,1	1 493,4
Skulder	122,5	176,2	197,8	404,1	105,2	249,9	-301,1	954,6
Investeringar	4,9	0,7	0,6	2,7	4,7	0,7	-	14,3
Avskrivningar	5,4	3,1	2,8	18,5	2,9	2,7	-	35,4
Medelantal anställda	92	68	701	100	151	92	-	1 204

<b>Helår 2010</b>	<b>Sverige</b>	<b>Stor- britannien</b>	<b>Tyskland</b>	<b>USA</b>	<b>Global Services</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimine- ringar</b>	<b>Koncernen</b>
Externa försäljningsintäkter	175,7	80,5	460,0	272,0	296,3	59,6	-	1 344,1
Intäkter från segment	4,2	-	1,5	-	0,4	8,1	-14,2	0,0
Rörelseresultat	19,9	-24,2	28,8	1,4	33,1	-25,6	-	33,4
Tillgångar	129,3	182,3	254,3	608,9	187,1	390,3	-325,2	1 427,0
Skulder	125,6	154,6	184,8	398,5	139,6	228,3	-325,2	906,2
Investeringar	8,4	1,1	1,8	3,5	9,2	1,6	-	25,6
Avskrivningar	11,1	6,0	4,9	35,5	5,9	5,2	-	68,6
Medelantal anställda	92	64	661	107	153	92	-	1 169

**Moderbolagets resultaträkning**

Belopp i MSEK

	April–juni 2011	April–juni 2010	Januari–juni 2011	Januari–juni 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter	2,8	2,7	5,4	5,3	10,5
Kostnader för sålda tjänster	-0,9	-0,7	-1,4	-1,5	-3,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>7,4</b>
Övriga kostnader	-8,3	-8,3	-18,2	-16,7	-33,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-14,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>-25,6</b>
Utdelning från dotterbolag	17,9	3,0	17,9	3,0	21,4
Finansnetto	1,1	-0,5	2,5	0,8	1,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>6,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-2,5</b>
Inkomstskatt	1,6	1,9	3,2	3,5	6,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>14,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>4,3</b>

**Moderbolagets balansräkning**

Belopp i MSEK

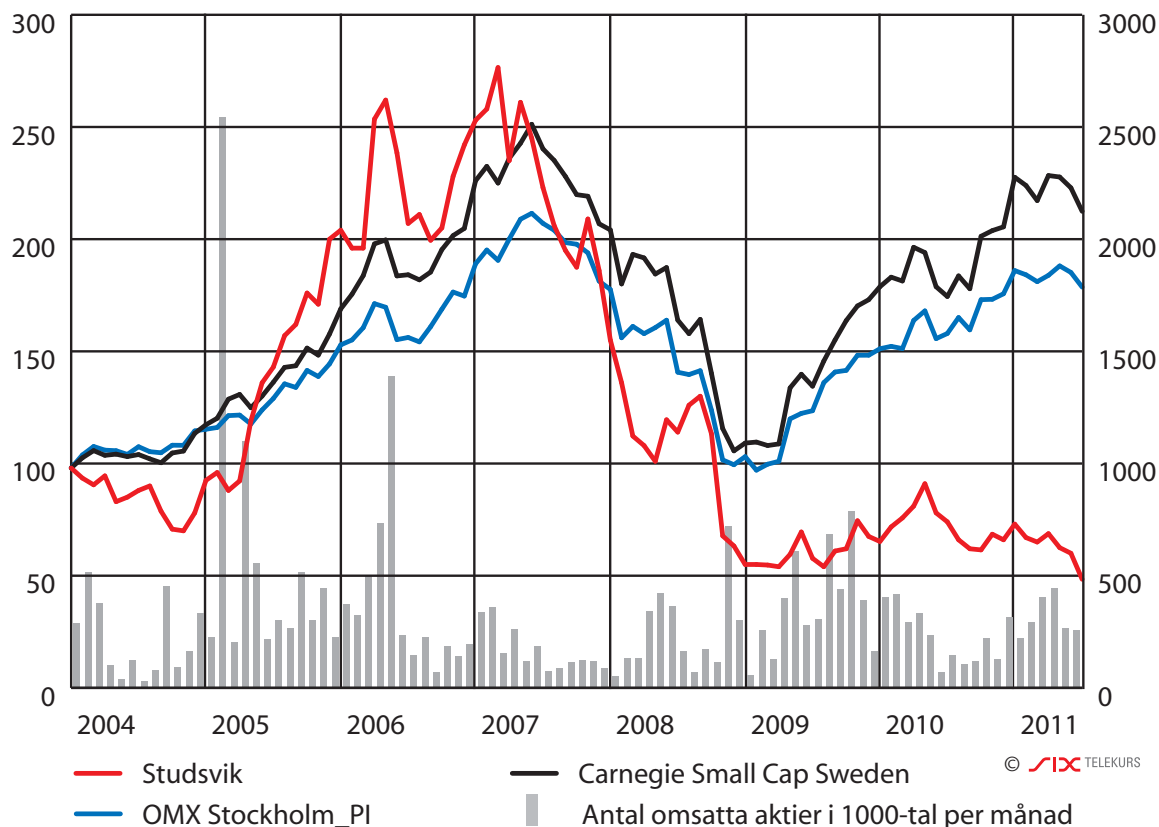
	Juni 2011	Juni 2010	December 2010
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 088,3	1 108,1	1 104,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 088,4</b>	<b>1 108,3</b>	<b>1 104,3</b>
Omsättningstillgångar	7,5	4,2	38,1
Likvida medel	27,3	44,9	43,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>34,8</b>	<b>49,1</b>	<b>81,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 123,2</b>	<b>1 157,4</b>	<b>1 185,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	892,7	851,2	883,2
Långfristiga skulder	72,6	153,0	89,8
Kortfristiga skulder	157,9	153,2	212,6
<b>Summa skulder</b>	<b>230,5</b>	<b>306,2</b>	<b>302,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 123,2</b>	<b>1 157,4</b>	<b>1 185,6</b>

## Aktieägare 2011-06-30

	Antal aktier	Andel %
Familjen Karinen	1 769 552	21,5
Briban Invest AB	1 283 492	15,6
Allianz Global Investors	716 016	8,7
Credit Agricole Suisse SA	348 098	4,2
Invus Investment AB	224 800	2,7
State Street Bank, Boston	164 532	2,0
Citibank NA, London	153 716	1,9
Avanza Pensionsförsäkring AB	152 744	1,9
HSBC Trinkahaus and Burkhardt AG	136 530	1,7
Blue Whale Ltd	131 246	1,6
<b>Summa de tio största ägarna – innehavsmässigt</b>	<b>5 080 726</b>	<b>61,8</b>
Övriga aktieägare	3 137 885	38,2
<b>Summa</b>	<b>8 218 611</b>	<b>100,0</b>

## Studsvikaktien

Aktiekursen har under andra kvartalet varierat mellan som högst 73 kronor den 4 april och som lägst 42,80 kronor den 20 juni 2011. Aktienkursen var 73 kronor vid årets ingång och slutkursen den 30 juni var 48,40 kronor. Under andra kvartalet omsattes 0,966 miljoner aktier och under första halvåret omsattes 1,881 miljoner aktier.



### Kort om Studsvik

Studsvik vänder sig till den internationella kärnkraftsindustrin med kvalificerade tjänster inom avfallshantering, avveckling, teknik- och underhållstjänster samt driftoptimering. Företaget har 60 års erfarenhet av kärnteknik och tjänster i radiologisk miljö. Studsvik är en ledande leverantör på en marknad i stark tillväxt. Verksamheten bedrivs i segmenten Sverige, Storbritannien, Tyskland, USA och Global Services. Studsvik har 1 200 anställda i 8 länder och företagets aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

# Studsvik

## **Studsvik AB**

Box 556, 611 10 Nyköping  
Tfn 0155-22 10 00  
Fax 0155-26 30 00  
E-post [studsvik@studsvik.se](mailto:studsvik@studsvik.se)  
[www.studsvik.se](http://www.studsvik.se)